



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

AGOSTO 2023

INFORMACIÓN IPN

Este Informe —que se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre— resume las opiniones recogidas por la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas y encuestas realizadas a la administración de empresas a lo largo del país.

Las entrevistas —30 en total— fueron realizadas entre el 28 de junio y el 25 de julio de 2023. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 17 y el 28 de julio de 2023, recibiendo 610 respuestas válidas. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en los Anexos.

Las visiones contenidas en este Informe no coinciden necesariamente con la evaluación que el Consejo del Banco Central de Chile tiene de la coyuntura económica.



INFORME AGOSTO 2023

Las empresas perciben que la economía continúa ajustándose a una velocidad similar a la de trimestres anteriores. Esto ha estado en línea con sus proyecciones, a diferencia de Informes pasados cuando se esperaba que el deterioro fuese más abrupto.

Con respecto al desempeño de las empresas en el último trimestre, el grueso de los entrevistados señala que se mantuvo una trayectoria de deterioro, pero a una velocidad menor que en meses anteriores. Esto sucede en un escenario en el que las presiones de costos han continuado aliviándose, precios de venta que en su mayoría no se han modificado y niveles de ventas más bajos.

El mercado laboral continúa holgado, con una progresiva percepción de menor dificultad para encontrar trabajadores. Las empresas declaran dotaciones similares a las del trimestre anterior y agregan un leve aumento en la búsqueda de nuevo personal. En las entrevistas, tampoco se indican cambios significativos en las dotaciones, aunque se mantienen atentas a la evolución futura del desempeño de sus negocios.

Las condiciones financieras se siguen calificando como estrechas, principalmente por las altas tasas de interés, una mayor demora en la aprobación de los créditos y la disminución de los montos ofrecidos. La solicitud de créditos por parte de las empresas se mantiene acotada, con un aumento de las razones asociadas al refinanciamiento o pago de proveedores.

Hacia adelante, esperan un mejor desempeño de sus negocios. Sin embargo, mencionan que los niveles de ventas son su principal preocupación hacia el futuro, factor que aumenta en relación con lo observado hace un año. Cabe señalar que se observa una creciente heterogeneidad entre las empresas encuestadas, en cuanto a la intensidad del deterioro percibido y el inicio del repunte esperado.

Las empresas prevén que algunos factores que actualmente están afectando a sus negocios se moderarían, con costos que aumentarían levemente, ventas que no variarían y márgenes que exhibirían señales de estrechamiento más acotadas que en el pasado. En este escenario, esperan que sus precios de venta se mantengan estables.



“El desempeño de la región está lento. No muy, pero lento. Hay mucha incertidumbre en los proyectos y las inversiones. Los clientes observan más riesgo”

(Gerente rubro maquinaria)

“Hemos sentido con bastante fuerza la restricción del consumo. Las ventas han bajado en forma (...) no te diría importante, pero hemos dejado de crecer”

(Gerente industria)

“Sí, hemos caído, pero volvimos a la normalidad más que caer bajo la normalidad”

(Gerente comercio)

Con respecto a las expectativas de inflación, el porcentaje de empresas que espera que la inflación aumente muy por encima de lo normal para los próximos 12 meses se reduce de forma importante, mientras que aumentan las que prevén que la inflación sea levemente superior o similar a lo normal.

Situación actual

Entre las empresas se mantiene la percepción de un deterioro en el desempeño de los negocios, aunque de menor intensidad que en Informes anteriores (gráfico 1). Lo anterior se condice con los hallazgos de la Encuesta de Percepciones de Negocios (EPN), donde el desempeño respecto de un año normal es levemente menor si se compara con el del trimestre anterior. Destaca la heterogeneidad entre empresas y rubros sobre la percepción de la intensidad del deterioro. Algunas empresas mencionan que su desempeño actual está en línea con sus proyecciones pasadas, mientras que otras perciben un deterioro mayor al esperado.

Las razones de la baja en el desempeño varían entre rubros, yendo desde una disminución de los niveles de ventas hasta un efecto sustitución entre productos o servicios. En la construcción se mencionan principalmente motivos como la caída de las ventas y mayores restricciones al acceso a crédito, tanto para las propias empresas como sus clientes. En el comercio, se reiteran menores ventas de bienes durables y también de algunos no durables, aunque la disminución de estos últimos se asocia en ciertos casos a la sustitución de productos por otros de menor precio. El reemplazo por alternativas más baratas también aplica en otros sectores, como el de restaurantes.

Los márgenes de ganancias se reducen, aunque con menos intensidad que en el Informe previo. Esto ocurre en un escenario donde los costos siguen cediendo, los precios de venta se mantienen y los niveles de venta muestran un deterioro algo mayor (gráfico 2). Los entrevistados destacan que los costos ya no aumentan como sucedía meses atrás, pero perciben que se han estabilizado en niveles elevados. Algunas empresas señalan que han traspasado la baja de los costos a los precios de sus clientes finales o intermedios, y otras aún están a la espera de ese traspaso por parte de sus proveedores.



“En el transcurso de este año la demanda ha caído con más fuerza que el año anterior y se ha extendido a bienes no durables, como vestuario y calzado, antes era solo durable”

(Gerente comercio)

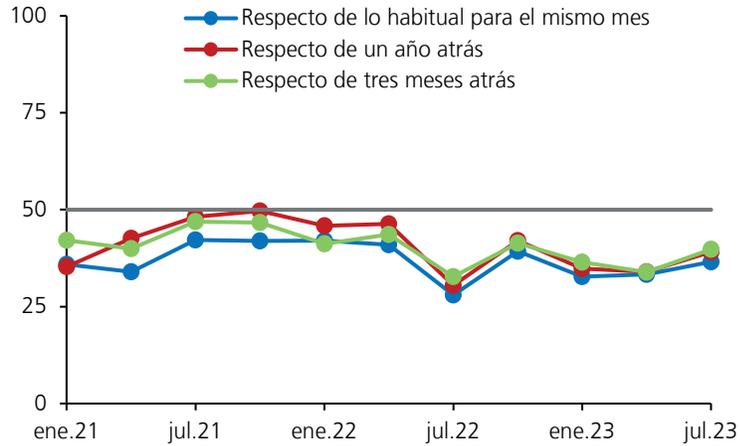
“Antes eran tema los costos altos, todavía no ha llegado a comentarios de que hayan caído los costos, probablemente siguen por encima de niveles previos a la pandemia, con ventas más ajustadas, y altos stock, entonces márgenes están apretados”

(Representante gremio comercio)

“Mejor situación de disponibilidad [de trabajadores] versus lo que teníamos en 2021 y 2022, donde era muy difícil conseguir. Hay sectores donde es aún difícil, como en informática”

(Gerente industria)

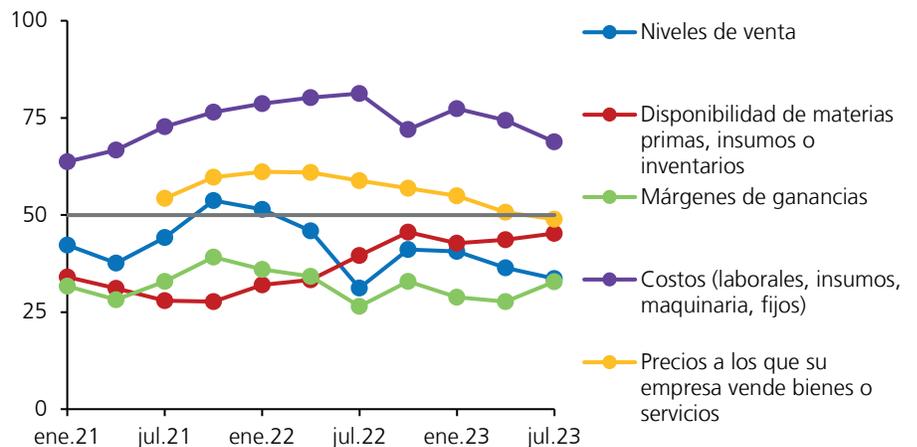
GRÁFICO 1
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)



(*) Un índice de difusión es una transformación de un balance de respuesta, que corresponde a la diferencia entre el porcentaje de respuestas de aumento y de disminución de una variable. Los valores del índice van entre 0 y 100, con 50 como el valor de neutralidad. Valores sobre 50 representan una mayor proporción de respuestas de aumento, mientras que bajo 50 representan una mayor proporción de respuestas de disminución. La ponderación por tamaño incorpora la importancia económica de las empresas en el índice, dándole un mayor peso a las respuestas de las empresas con mayor participación en el valor agregado.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Despedir no, no estamos pensando en eso. Todavía no, salvo que ya sea un tema... cuando decidamos despedir gente es porque sentimos que el negocio de verdad está en riesgo”

(Gerente servicios)

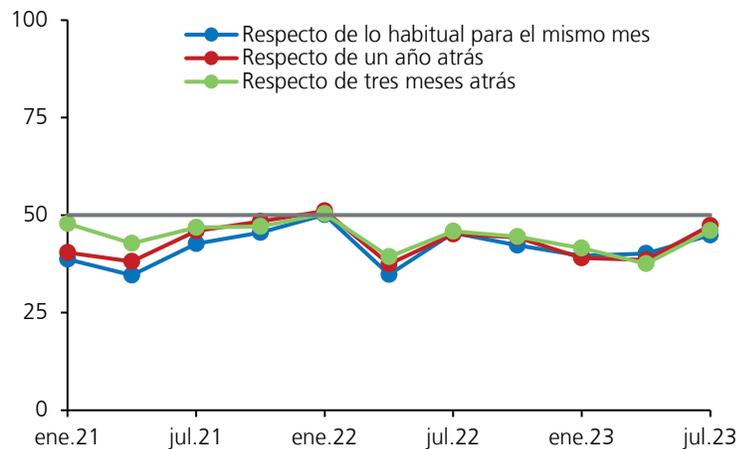
“Generalmente contamos con gente que anda buscando empleo. El problema de fondo es que esa gente que anda buscando empleo no necesariamente domina los cargos”

(Gerente construcción)

Mercado laboral

El nivel de dotación actual de las empresas se mantiene relativamente estable en relación con lo observado hace tres meses (gráfico 3), destacando una percepción de mayores holguras en el mercado laboral por parte de los entrevistados. Al igual que en Informes anteriores, las empresas siguen evaluando su nivel de dotación con respecto a su desempeño. En general, los entrevistados mencionan que no han realizado cambios importantes de personal.

GRÁFICO 3
PERCEPCIÓN DE LA DOTACIÓN ACTUAL (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

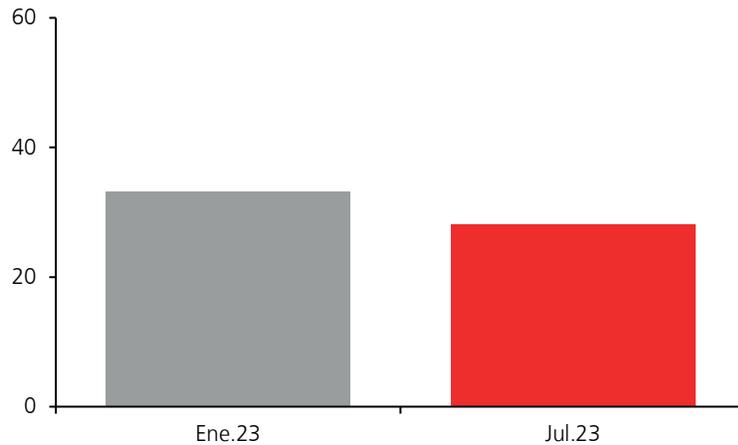
El porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores disminuyó levemente entre enero y julio de este año (gráfico 4). Respecto de la frecuencia habitual de despido, predominan las opciones “mayor” y “mucho mayor”, con un 45%, cifra que es similar a la de enero pasado. Si bien la declaración de que la frecuencia de desvinculación es “menor” o “mucho menor” a lo habitual es baja, presenta un aumento respecto de la medición previa, especialmente en la última de esas categorías (gráfico 5).



GRÁFICO 4

¿HA TENIDO QUE DESPEDIR O DESVINCULAR TRABAJADORES DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que responden "Sí")



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

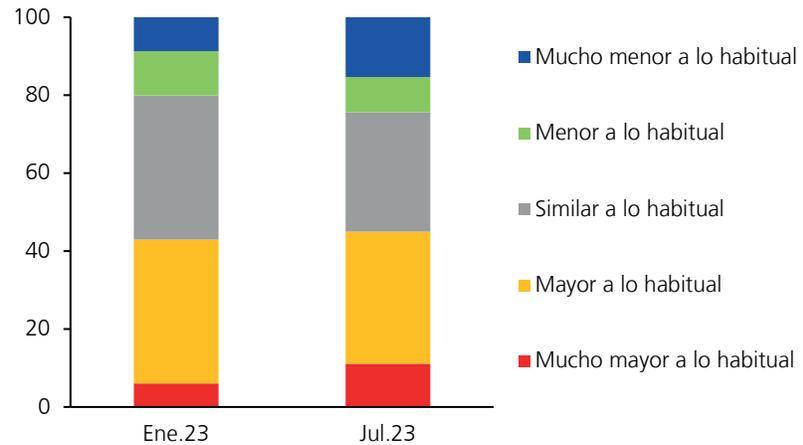
"Hay mucha gente, con buena preparación, buscando 'pega' (...) Yo tengo un cajero que es contador auditor"

(Gerente industria)

GRÁFICO 5

EN COMPARACIÓN CON LO HABITUAL ¿CÓMO HA SIDO LA FRECUENCIA DE LOS DESPIDOS O DESVINCULACIONES EN SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



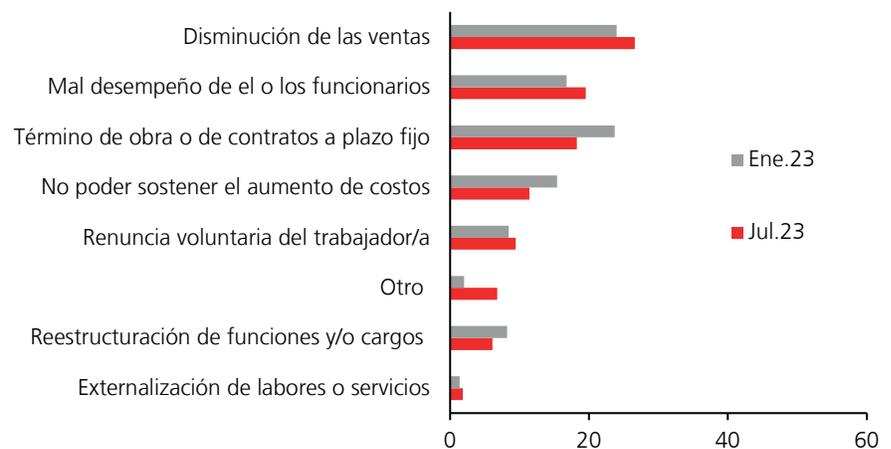
“Llegan hartos CV, mucho profesional joven. No tenemos rotación laboral o muy poca... Si se ve como preocupación de [los trabajadores por] querer aportar un poco más para que resulte el proyecto”

(Gerente construcción)

Las principales razones para la desvinculación son la disminución de las ventas, seguida por el mal desempeño de el o los funcionarios (gráfico 6). Ambos motivos aumentan respecto de lo reportado a inicios de año. Por otro lado, la razón de desvinculación asociada a no poder sostener los costos de la empresa disminuye, lo que va de la mano con la percepción de costos que, en general, han ido cediendo.

GRÁFICO 6

¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA DESPEDIDO O DESVINCULADO TRABAJADORES EN SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES? (porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

El porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores en los últimos seis meses es similar al semestre anterior, mientras que quienes reportan dificultades para encontrarlos disminuyen de forma importante (gráfico 7). Dentro de las razones de búsqueda, cerca de la mitad de las empresas alude a motivos de reemplazo, sea por renuncia voluntaria o debido a desvinculaciones asociadas a mal desempeño (gráfico 8). De todos modos, una fracción menor de entrevistados de las macrozonas norte y sur aún percibe dificultades para encontrar trabajadores, debido a que estos son atraídos por los rubros que ofrecen mejores remuneraciones.

Algunos entrevistados mencionan que actualmente han podido contratar personal más calificado, gracias a la mayor disponibilidad de trabajadores. Ello les ha permitido aumentar la eficiencia de sus operaciones. Esta situación es coherente con los resultados descritos previamente, donde los problemas de desempeño laboral son una de las principales razones de despido, y a su vez el reemplazo de estos trabajadores es la principal razón de búsqueda.

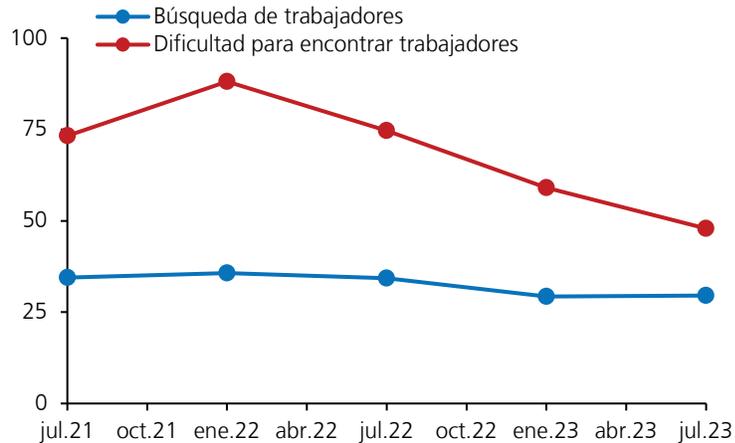


GRÁFICO 7

BÚSQUEDA DE TRABAJADORES Y DIFICULTAD PARA ENCONTRARLOS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES (*)

(búsqueda: porcentaje de empresas)

(dificultad: porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)



(*) La dificultad para encontrar trabajadores se compone de las empresas que consideran que se ha vuelto "algo difícil" o "mucho más difícil".

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 8

¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA BUSCADO NUEVOS TRABAJADORES PARA SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“En consumo hemos estado sobre lo que nos piden (...) lo que se da harto es compra de cartera, refinanciamiento (...) Créditos con principio y fin porque pagar línea de las tarjetas no conviene”

(Gerente banco e instituciones financieras)

“Morosidad de los clientes ha aumentado (...) Estamos con sistema de pago y plazos más largos a proveedores. Lo mismo están haciendo nuestros clientes con nosotros.”

(Gerente Hotelería, restaurantes y turismo)

Condiciones crediticias

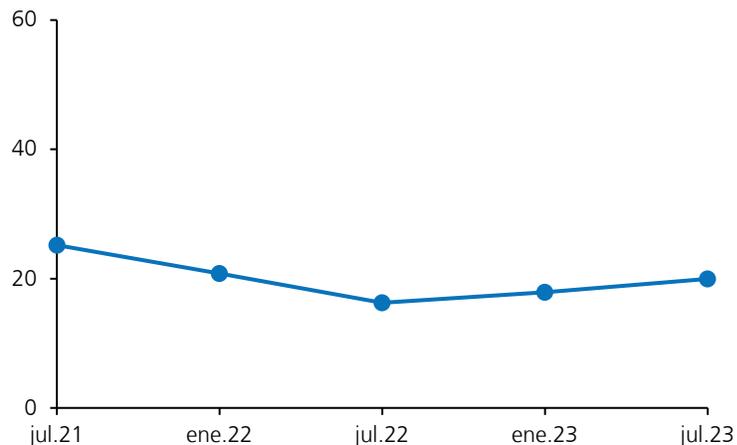
Las solicitudes de crédito por parte de las empresas siguen siendo acotadas, con condiciones crediticias que siguen percibiéndose poco favorables (gráficos 9 y 10). Algunas empresas señalan que se les solicitan mayores garantías y que deben pasar por un proceso de evaluación de riesgos con más etapas y demora que lo usual. Esto concuerda con los resultados de la encuesta, donde la mayor demora en la aprobación crediticia y la disminución de los montos ofrecidos son motivos que aumentaron su importancia respecto de inicios de año. De todos modos, las altas tasas de interés se mantienen como la principal razón de deterioro de las condiciones financieras (gráfico 11).

Los entrevistados de la banca y de empresas que otorgan crédito están percibiendo un incremento de la mora. Debido a ello, comentan que sus clientes han elevado las solicitudes de fondos para refinanciamiento, lo que esperan siga en aumento por efecto de futuras bajas de tasas. Sobre esto último, la banca está atenta a la posible pérdida de clientes que refinancien sus deudas con otras instituciones bancarias o entidades financieras.

Las decisiones de inversión no se han modificado en lo más reciente, pero se percibe menor incertidumbre que en Informes anteriores. Las iniciativas que se están realizando o planeando son principalmente para mantenciones y renovaciones que permitan la continuidad de los negocios, así como proyectos para aumentar la eficiencia de procesos. Esto ocurre en un escenario que continúa con cierto grado de incertidumbre, aunque menor a los trimestres previos, ya que se anticipan mejores condiciones económicas y de financiamiento para invertir.

GRÁFICO 9

EMPRESAS QUE HAN SOLICITADO CRÉDITO DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES (porcentaje de empresas que responden “Sí”)



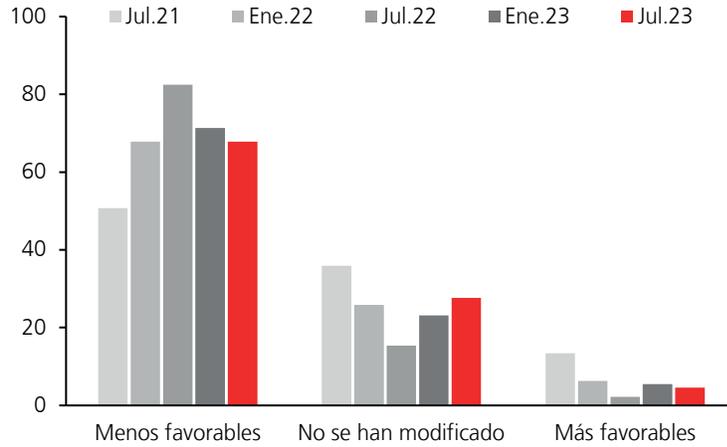
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



GRÁFICO 10

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

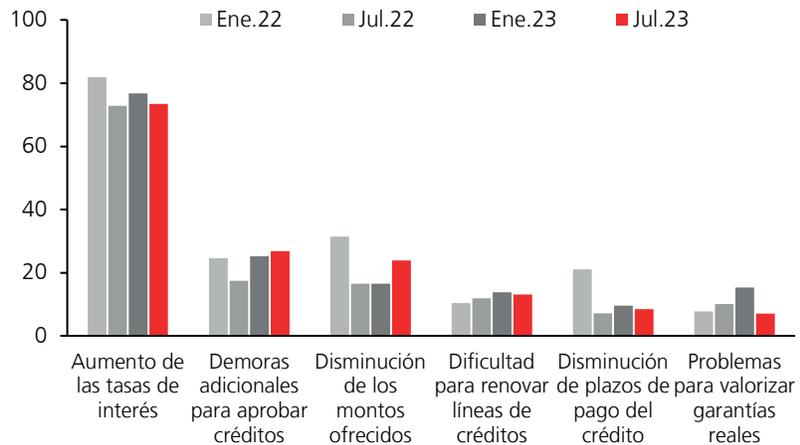
“Los (ejecutivos) comerciales están entusiasmados con aumentar colocaciones, pero las áreas de riesgo están muy reticentes”

(Gerente transporte)

GRÁFICO 11

¿POR QUÉ RAZÓN ESTIMA QUE LAS CONDICIONES CREDITICIAS SE HAN VUELTO MENOS FAVORABLES?

(porcentaje de empresas que percibe condiciones menos favorables)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Yo creo que viene la recuperación en camino. De hecho, veo un desempeño bastante más robusto en el tema de los departamentos, de las casas”

(Gerente construcción)

“No sé si los costos van a bajar, pero ya no deberían tener alzas como hasta ahora”

(Gerente naviera)

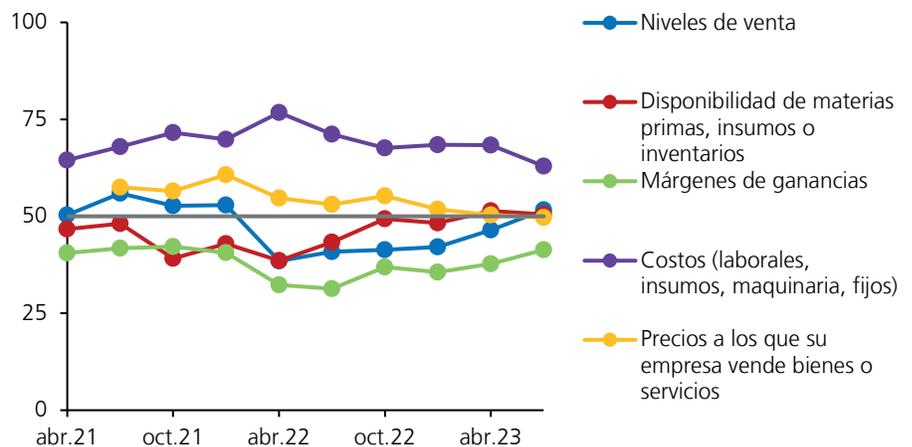
Expectativas

Las empresas proyectan que sus niveles de ventas no tendrán un deterioro mayor en los próximos meses, aunque con evaluaciones dispares entre los rubros entrevistados (gráfico 12). Los sectores más debilitados, como la construcción, esperan un leve repunte en sus ventas, mientras que algunas empresas del comercio prevén que estas podrían seguir decayendo, aunque con leves mejoras en fechas del segundo semestre como el Día del Niño, Fiestas Patrias y Navidad. Adicionalmente, un grupo de entrevistados indica que la evolución de la demanda estará sujeta a factores que operarían en direcciones opuestas: por un lado, el impacto positivo de la reducción de la inflación en el consumo, y, por otro, los perjuicios de una mayor carga financiera de los clientes, que mantendría restringido sus niveles de gasto.

La evolución de la demanda se condice con precios de venta que se mantendrían estables (gráfico 12). Además, las empresas esperan que tanto sus márgenes de ganancias como sus costos se estabilicen, con márgenes que reducirían su deterioro y costos que seguirían en una senda de aumentos más acotados. Este proceso de normalización de los costos es coherente con una disponibilidad de insumos que seguiría estable.

GRÁFICO 12

EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES (*) (índice de difusión)



(*) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

La principal preocupación de las empresas a futuro son los niveles de ventas, factor que aumenta respecto de lo reportado hace un año (gráfico 13). Lo anterior se da junto con una notoria disminución de la preocupación por los costos y/o disponibilidad de insumos, la que pasa del segundo al sexto lugar. Esto concuerda con lo ya mencionado respecto de la normalización de la disponibilidad de insumos y costos que, si bien siguen altos, están cediendo. Por otro lado, resalta la mayor preocupación de las empresas por el acceso al crédito y las dificultades de pago.



“Este año no veo por donde mejore (...) Cualquier mejora en el consumo será muy gradual y dependerá mayoritariamente de dos aspectos: mejora de la actividad económica (...) y que mejoren las confianzas de las personas”

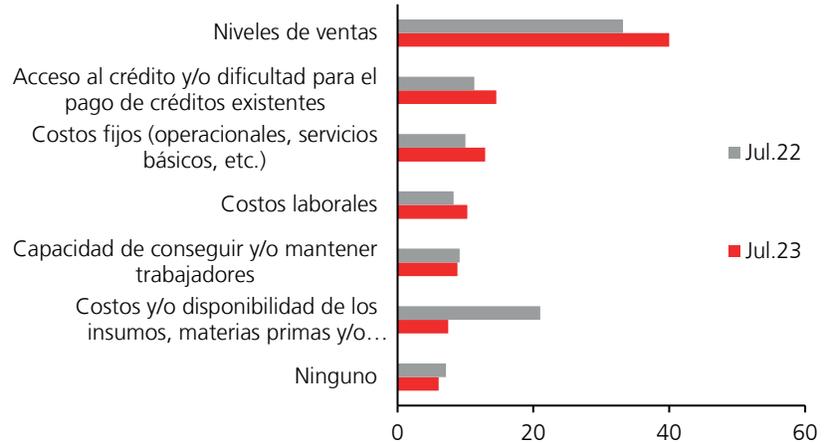
(Gerente comercio)

“Yo creo que estamos al medio, o ya llegando al último tercio (...) para que empiece a haber una pequeña reactivación”

(Gerente comercio)

GRÁFICO 13

PENSANDO EN EL DESEMPEÑO DE SU EMPRESA DURANTE LOS PRÓXIMOS 12 MESES, ¿CUÁLES DE LOS SIGUIENTES TEMAS ES EL QUE LE GENERA MAYOR PREOCUPACIÓN? (porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas esperan una mejora importante de su desempeño a un año plazo respecto de su situación actual, y algo más leve si comparan con su desempeño promedio (gráfico 14). La expectativa sobre el inicio del repunte de los negocios se asocia principalmente al desempeño de cada empresa y no se identifica una visión común entre entrevistados de un mismo rubro o macrozona. Algunos apuntan a una mejora que tendría lugar a fines de este año, mientras que otros la proyectan para 2024.



“No creo que la demanda vaya a aumentar antes de noviembre (...) No vamos a lograr traspasar costos hasta bien entrada la primavera”

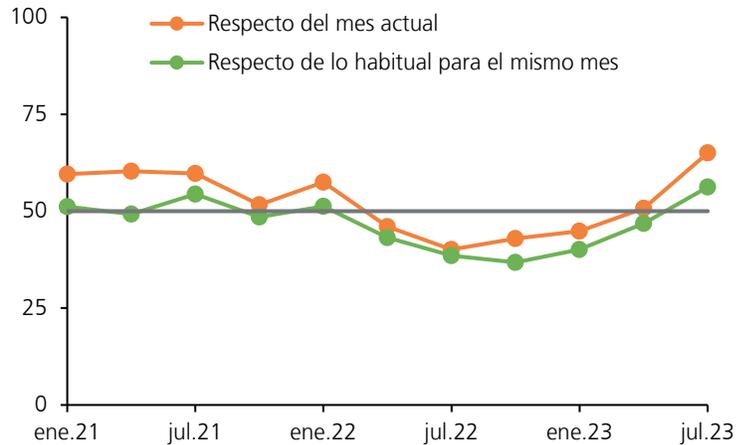
(Gerente industria)

“Me preocupa los reportes de carga financiera de los hogares (...) Queremos que crezca el consumo, pero no a punta de crédito. Hay que monitorear bien, para el sector es pan hoy y hambre mañana”

(Representante gremial comercio)

GRÁFICO 14

PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

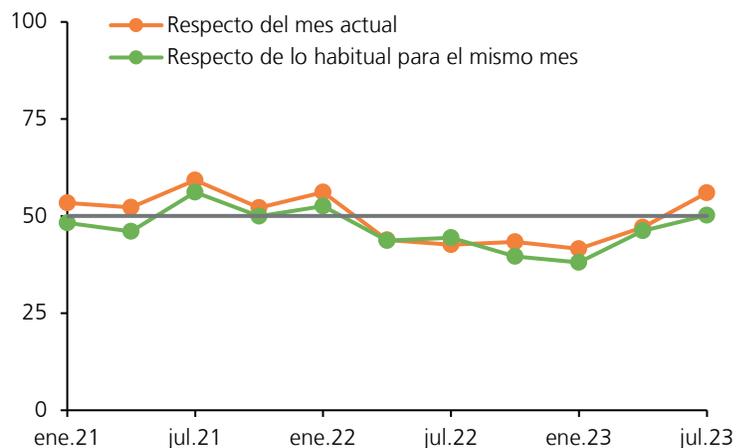
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas indican que su dotación de personal podría aumentar levemente en lo venidero (gráfico 15).

Los entrevistados señalan no tener en vista futuros despidos, pero que se encuentran en constante evaluación en función del desempeño de sus negocios, al igual que en Informes anteriores. Respecto de la reducción de la jornada laboral, los entrevistados comentan que la gradualidad en la aplicación de la ley no generaría disrupciones importantes en sus empresas. Algunos rubros en particular, como el comercio, ya iniciaron reducciones de jornadas desde la pandemia por lo que no implicaría mayores adaptaciones.

GRÁFICO 15

PERCEPCIÓN DEL NIVEL DE DOTACIÓN ESPERADA A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Vamos de menos a más. Día que pasa, se ve más positivo, con proyecciones más favorables”

(Gerente banco)

“Hemos llegado a un número eficiente [de dotación]. Hicimos un piloto de turnos 5x2 el año pasado y todo eso salió bien (...) hemos visto en la recepción las 40 horas y les hemos bajado una hora diaria (...) si sale bien lo vamos a implementar”

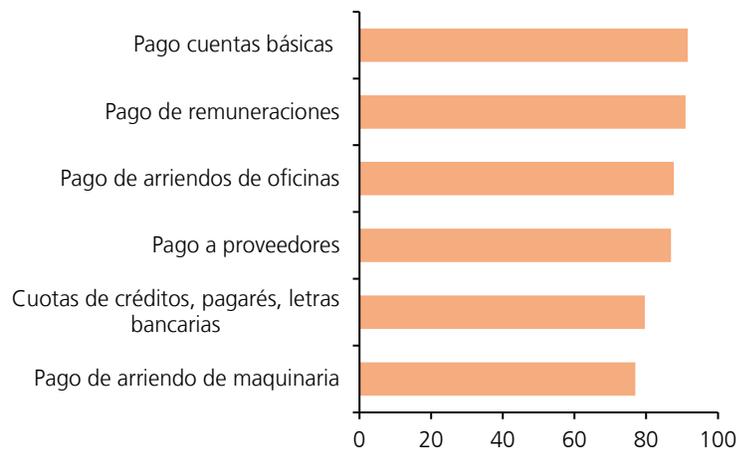
(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

En esta versión de la encuesta se agregaron preguntas sobre la expectativa de pago de distintos compromisos. De un listado de posibles obligaciones, se consultó en primer lugar si la empresa debería realizar ese pago en los próximos seis meses, para posteriormente pedirles que indicaran con qué probabilidad cumplirían con el pago total de la misma (donde 0 correspondía a ninguna probabilidad de pagar y 100 era certeza absoluta de pagar todo).

Las empresas tienen una alta certeza de poder pagar sus distintas obligaciones en los próximos seis meses (gráfico 16). De los distintos ítems considerados, destacan el pago de remuneraciones y de cuentas básicas con la mayor probabilidad promedio de pago, seguida del pago a proveedores y arriendo de oficinas. Los compromisos con menor certeza de pago completo son los de créditos y de arriendo de maquinarias, aunque con probabilidades que en promedio se encuentran por sobre el 75%.

GRÁFICO 16

CUÁN PROBABLE ES QUE PUEDA CUMPLIR CON LA TOTALIDAD DE LOS SIGUIENTES PAGOS DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
(probabilidad promedio de las empresas que realizan ese pago)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Dotación [actual] es similar, y respecto de un período normal también similar, pero no puedo garantizar que sea la misma después”

(Gerente servicios logísticos)

Expectativas de inflación

Ha disminuido considerablemente el porcentaje de empresas que espera que la inflación a un año plazo esté muy por sobre lo normal (gráfico 17). Esta reducción se inició de manera gradual a partir de julio de 2022, donde la disminución se traspasaba principalmente a la categoría “levemente por encima de lo normal”; mientras que ahora este traspaso se refleja tanto en esa categoría como en la expectativa de que la inflación será “similar a la normal”. Esto coincide con las entrevistas, donde en general existe una visión de estabilización de la inflación durante los próximos meses. Sin embargo, la percepción de que el nivel de precios quedará en un nivel muy elevado es un tema relevante entre los informantes.

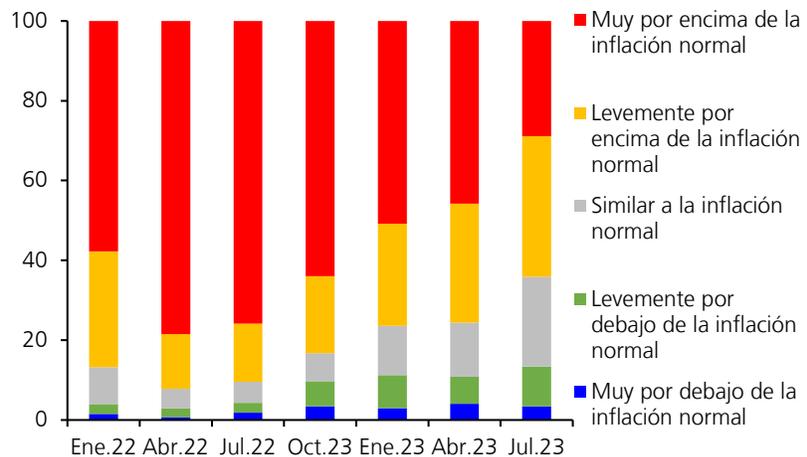
“Lo que ha sido positivo es el control de la inflación. La disminución de las tasas de interés será súper positiva (...) Venimos convergiendo hacia más estabilidad”

(Gerente construcción)

GRÁFICO 17

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES EN RELACIÓN CON UNA INFLACIÓN “NORMAL”

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Yo creo que nunca vamos a regresar en ciertas cosas a precios más normales”

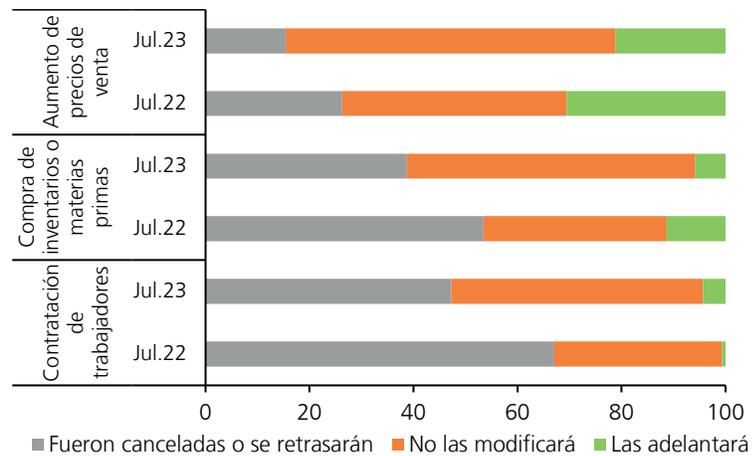
(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

“Desde la pandemia en adelante se produjo un alza de precios, la que llegó a su fin ahora (...) Tiendo a pensar que en algún momento tenderían a normalizarse (los precios)”

(Gerente naviera)

En el último año, se ha reducido el efecto de las expectativas de inflación en las decisiones de las empresas (gráfico 18). Esto ocurre tanto en las decisiones asociadas a la contratación de personal como a la compra de materias primas y maquinarias. Así, si el año anterior un porcentaje importante esperaba retrasar o cancelar estas decisiones, este año se indica que no se verán afectadas por la inflación esperada. Respecto de futuros aumentos de precios, en 2022 destacaba una especie de dicotomía entre empresas que retrasarían o adelantarían esta decisión producto de sus expectativas de inflación. Actualmente, ambos porcentajes se reducen y prevalece el número de empresas que no modificará su plan de aumento de precios producto de la inflación.

GRÁFICO 18
DECISIONES DE LAS EMPRESAS DEBIDO A SUS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



MACROZONA NORTE^{1/}

En general, los entrevistados de la Macrozona observan un deterioro de la situación económica respecto del trimestre previo, principalmente por un notorio descenso de la demanda. Resalta el debilitamiento del comercio minorista, que lo asocian a la inflación y a la menor liquidez de los hogares. La excepción está dada por los restaurantes y las empresas asociadas a la operación minera que, en general, sostienen buenos resultados.

En su mayoría, los entrevistados vinculan el bajo desempeño a la escasez de proyectos de inversión de gran envergadura, que suelen calificar como el motor del crecimiento en el norte del país. Varios atribuyen esto a cierto grado de incertidumbre político-legislativa, que estaría dificultando la toma de decisiones a largo plazo.

Para el resto del año, las expectativas de los empresarios apuntan a una economía que continuará con un comportamiento similar al actual, descontando la estacionalidad habitual. De todas formas, reconocen el efecto positivo que tendrían las bajas de la Tasa de Política Monetaria sobre su desempeño, sobre todo mediante el abaratamiento de sus costos financieros y los de sus clientes.

Mercado laboral

Los entrevistados dan cuenta de un mercado laboral que continúa holgado, aunque resaltan el aumento del costo de la mano de obra. Se describe que quedó atrás el período de baja disponibilidad de trabajadores. Sin embargo, en general, los consultados indican que los costos salariales han continuado en aumento debido a los reajustes asociados al IPC. Se destaca que desde la pandemia los postulantes prefieren los empleos que incorporen el teletrabajo.

Respecto de la dotación, en general, no se observan ni se esperan cambios significativos en el corto plazo. Esto sucede en un escenario en que buena parte de las empresas está apostando por un mayor uso de tecnología y maquinarias para aumentar la productividad. En el mediano plazo, esto generaría cambios en el perfil de los trabajadores requeridos, sobre todo en áreas técnicas vinculadas a la minería. En el *retail*, se observa una disminución del personal de ventas debido al incremento del autoservicio.

^{1/} Considera las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo.



Sobre el posible efecto de las reformas laborales, no se observan mayores preocupaciones. Gran parte de las empresas se han ido adaptando a ellas o planea hacerlo. Solo se recogen inquietudes por el efecto de la ley de 40 horas en algunos negocios intensivos en mano de obra, que esperan enfrentar el cambio mediante inversiones para aumentar la productividad.

Costos y precios

En general, los entrevistados aseveran que sus costos no han variado en los últimos tres meses. La mayoría afirma que estos se han estabilizado en niveles por encima de los previos a la pandemia y que se mantendrán así en adelante.

Las empresas de la Macrozona manifiestan un fuerte énfasis en aumentar la eficiencia de sus procesos productivos. En muchos casos, ello les ha permitido compensar parcialmente los aumentos de costos de insumos de los años previos.

Todo esto, sumado a una percepción de baja demanda, ha hecho que las empresas entrevistadas hayan disminuido las alzas de precios. De hecho, en el comercio minorista se ha vuelto a recurrir a liquidaciones para cumplir con sus objetivos de venta.

Inversión

Se reitera una baja inversión, que varios de los entrevistados atribuyen a la incertidumbre aún presente respecto de resoluciones legislativas. Más allá de las inversiones necesarias para la continuidad operativa, pocas empresas dan cuenta de incrementos en su capacidad instalada. Algunas señalan que proyectos que antes solían abordar con capital propio, ahora los desarrollan en conjunto con otras firmas para repartir los riesgos. Por su parte, las empresas importadoras de maquinaria y equipos hacen énfasis en el alza de los costos que generará la entrada en vigor de normativas de emisión más exigentes en octubre próximo, para lo cual se han preparado aumentando sus niveles de inventarios.

Condiciones financieras

Las condiciones de acceso al crédito vuelven a percibirse como restrictivas. En todos los sectores se afirma que las exigencias para adquirir créditos son muy altas y que los montos otorgados son, en general, inferiores a los requeridos. En un contexto de menor desempeño de los negocios y altas tasas de interés, esto ha redundado en un aumento de la morosidad por parte de los clientes de empresas y bancos. A su vez, estos últimos dan cuenta de bajos flujos de colocaciones de consumo, los que están orientándose principalmente a reestructuraciones de deuda.

Sectores económicos

El desempeño de la minería continúa respaldado por un precio del cobre favorable, además de los esfuerzos desplegados para aumentar



la eficiencia y disminuir los costos. De todas formas, no se esperan grandes inversiones en los meses venideros, lo que en general se asocia a cierto grado de incertidumbre político-legislativa. Así, la mayoría de las iniciativas están orientadas a realizar las mantenciones necesarias para asegurar la continuidad operativa.

Las empresas consultadas que prestan servicios a la minería siguen creciendo, pero han debido adaptarse a trabajar con contratos más breves. Además, los márgenes de los proveedores se mantienen acotados, dado el énfasis que han dado las mineras al control de costos. La estrategia de venta también ha debido modificarse, haciéndose más frecuente la búsqueda activa de clientes para aumentar la participación de mercado. En este contexto, la inversión de estos negocios ha disminuido significativamente.

En los rubros de turismo, hotelería y restaurantes, se han percibido buenos resultados en el último tiempo, a veces incluso mejores que el año anterior. Esto se nota particularmente en ciudades grandes, con flujos importantes de trabajadores de la minería. Si bien la llegada de turistas nacionales y extranjeros ha disminuido, el rubro crece sobre todo en la parte corporativa. La concurrencia a restaurantes se mantiene, pese a que el alto costo de alimentos ha empujado los precios al alza.

La construcción persiste como uno de los sectores más débiles, en especial por el alto costo de materiales. Igualmente, se indica un leve repunte de los proyectos de viviendas sociales. Las condiciones de acceso al crédito en este rubro siguen estrechas, aunque con alguna mejora incipiente gracias a los incentivos estatales como el FOGAES. Se percibe una mayor tendencia a la mora o la dilación en los pagos por parte tanto de clientes particulares como de los mandantes del ámbito público.

Los entrevistados reportan una baja importante de las ventas de maquinaria y equipos. Las de máquinas nuevas para la minería, construcción y diversas obras de ingeniería han sido parcialmente reemplazadas por el arriendo y un mayor énfasis en postventa y servicio técnico. Los contratos con grandes empresas son de plazos más cortos. Todo esto contrasta con los buenos resultados obtenidos durante la pandemia.

La actividad del comercio es la que más se estaría desacelerando, acorde con lo que reportan los entrevistados. Estos identifican que la mayor caída es en bienes durables, mientras que para el resto de las categorías se mantienen, aunque con cambios en los hábitos de consumo, como el reemplazo de productos por otros más baratos. Asimismo, en el segmento de alimentos se observa una mayor preferencia por los canales de venta tradicionales, como quioscos y almacenes, en desmedro de las compras en supermercados. El flujo de clientes en centros comerciales se percibe un tanto menor que otros períodos.



El panorama es complejo en el rubro agrícola, dados los bajos precios internacionales de algunos productos y la prolongada sequía en la Macrozona. Los impactos de la sequía incluso están llevando a reconvertir propiedades agrícolas como parcelas de agrado. La venta de insumos fitosanitarios ha caído a causa de una menor inversión en el sector.



MACROZONA CENTRO^{2/}

La mayoría de los entrevistados reporta que el desempeño de sus negocios ha disminuido o ha continuado débil en los últimos meses, con resultados que han sido similares o menores a lo previsto según las opiniones recogidas. Esto se evidencia en la caída de sus ventas y en márgenes que permanecen estrechos, en medio de una moderación de las presiones de costos y rebajas graduales de los precios de venta en lo reciente. En tanto, los entrevistados no indican grandes cambios en su dotación de trabajadores, pero sí perciben que es más fácil cubrir las vacantes disponibles, comparado con años previos.

En cuanto a las expectativas, los entrevistados esperan que el desempeño de sus negocios será similar o algo mejor. No obstante, estiman que el nivel de gasto de sus clientes seguirá acotado. Entre las razones, mencionan la mayor cautela de las personas, el incremento del desempleo y de la carga financiera de los hogares en el último año, además de condiciones financieras que se mantienen restrictivas. Quienes son más optimistas, argumentan un posible repunte de la inversión, gracias a la disminución de la incertidumbre local y de las tasas de interés.

Mercado laboral

La mayoría de los entrevistados no ha efectuado cambios de dotación en sus negocios y no planea hacerlo. Al mismo tiempo, señalan una mayor facilidad para cubrir vacantes respecto de años anteriores. Incluso en los casos en los que han mantenido el número de trabajadores, varios perciben que el desempleo ha subido levemente a nivel país o esperan que ello ocurra. Algunos agregan que existe una actitud más cauta de las personas frente al empleo, en cuanto observan menos exigencias al momento de postular o una mejor disposición en la realización de funciones.

Los reajustes salariales son esencialmente según el IPC. En gran parte de las empresas, estos tienen una periodicidad preestablecida, aunque algunos añaden que su frecuencia aumentó hace varios trimestres con motivo del incremento de la inflación. Las pretensiones de renta no han cambiado mayormente y se mantienen elevadas a juicio de buena parte de los consultados.

En general, la preocupación por las reformas laborales continúa siendo acotada. Respecto de la reducción de la jornada de trabajo, la mayoría no

^{2/} Considera a las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



muestra inquietud dada la gradualidad de su implementación, a la vez que unos pocos ya han empezado a ajustar los turnos. Sí estiman algún impacto en costos en los rubros que operan con jornadas más extensas u horario continuado, así como en aquellos donde es más difícil automatizar tareas. En tanto, el grueso de los contactos reconoce pagar salarios por sobre el mínimo a sus trabajadores, por lo que no se verán afectados por su reajuste. En las empresas en las que aplica dicha revisión, comentan que el mayor costo podría repercutir en precios, márgenes y nivel de empleo.

Inversión

La mayoría de los entrevistados ha continuado con sus planes de inversión presupuestados para este año. Estos se enfocan, principalmente, en renovaciones impostergables de maquinarias y equipos; la adopción de tecnologías para automatizar y optimizar procesos; y mantenciones habituales requeridas para asegurar la continuidad operacional de sus negocios.

Al igual que en informes previos, no se comenta el ingreso de nuevos proyectos de inversión en obras de ingeniería de mayor envergadura. Quienes trabajan con el sector público reportan una menor ejecución presupuestaria respecto de lo habitual en ese tipo de iniciativas. Además, los entrevistados informan retrasos en los procesos de licitación, a raíz de llamados que contemplan presupuestos desactualizados, los que llevan a declararlos desiertos.

Costos, precios e inflación

De manera transversal se indican presiones de costos más moderadas. Un amplio grupo destaca el menor tipo de cambio en meses recientes, más allá de su comportamiento en el margen, como uno de los factores más positivos en la evolución de sus costos. A su vez, el grueso de las opiniones fluctúa entre quienes resaltan que no ha habido alzas adicionales en el valor de los insumos y los que observan una disminución en el precio de ítems como los combustibles o las tarifas de transporte, entre otros. De todos modos, algunos señalan el sucesivo incremento de los costos sujetos a indexación por inflación.

Los márgenes se mantienen estrechos, en un contexto en que los ajustes de precios han sido dispares entre sectores económicos. Los que han logrado cierta mejora de sus ganancias lo atribuyen sobre todo a esfuerzos en el control de gastos. Por su parte, las rebajas y promociones han sido la tónica en las ventas de bienes durables, ante lo cual aducen excesos de inventarios y una demanda débil. En el resto del comercio y en otros rubros, las visiones que priman son las de mantención de precios o aumentos, pero en mucha menor cuantía que en trimestres pasados. Hacia adelante, varios esperan una reducción paulatina y acotada de sus precios.

Condiciones financieras

En la mayoría de las empresas perciben que las condiciones financieras siguen estrechas en términos de tasas, garantías y evaluaciones de riesgo. Una minoría de los entrevistados señala un leve descenso en las tasas



de financiamiento, principalmente hipotecarias. En general, se reporta un incremento de la morosidad.

Los bancos entrevistados reportan una reactivación de las solicitudes de crédito, mientras que reconocen que las condiciones de acceso siguen restrictivas. En este sentido, señalan que los requerimientos por parte de las empresas están concentrados, principalmente, en capital de trabajo, aprovechando los créditos FOGAPE, aunque también hay más disposición a invertir en comparación con un año atrás. En el segmento de personas, continúan recalando el aumento de la mora, la compra de cartera y las renegociaciones con clientes que buscan bajar su carga financiera. Mencionan cierto repunte de los créditos de consumo en los últimos meses, mientras que la demanda por hipotecarios sigue débil.

Sectores económicos

La situación es dispar entre los sectores ligados al consumo de los hogares. Resalta el debilitamiento generalizado en las ventas del *retail*, aunque con especial fuerza en las de bienes durables. Ello ha llevado a una caída significativa de las importaciones de esos productos, dado que, en muchos casos, aún contaban con altos niveles de inventarios. Algunos entrevistados relatan un leve repunte en el margen en lo que se consideran líneas esenciales, por ejemplo, del rubro alimentario.

En los servicios también se observa heterogeneidad, entre los cuales vuelve a destacar el dinamismo de algunas actividades recreativas. Los restaurantes mantienen una alta concurrencia, en especial los de comida rápida, si bien los valores de consumo promedio son más reducidos. La ocupación hotelera, tanto corporativa como turística, es baja, lo que a juicio de los entrevistados considera una menor llegada de visitantes extranjeros en esta temporada invernal. Para los próximos meses, se anticipan mejores resultados por la realización de algunos eventos deportivos, pero que difícilmente compensarían las caídas del resto del año.

En la construcción, se señala que los niveles de actividad permanecen por debajo de un año normal. La edificación habitacional continúa lenta en retrospectiva (salvo aquella con subsidio estatal), y con condiciones de financiamiento aún desfavorables para buena parte de las constructoras. En general, la intención de compra de vivienda continúa afectada por los altos precios y tasas de interés, si bien algunos comentan una incipiente baja de estas últimas.

Las exportaciones vitivinícolas han decepcionado esta temporada según entrevistados del rubro. Se mencionan los excesos de stock en el exterior, los impactos de la alta inflación y una demanda mundial más débil.



MACROZONA SUR^{3/}

La mayoría de los entrevistados menciona que el desempeño de sus negocios se ha ralentizado en los últimos meses, en línea con lo que esperaban para este período del año. Para algunos, lo anterior reafirma una tendencia observada desde hace varios meses, en particular en aquellos rubros más ligados al consumo de los hogares. Otros señalan que su desempeño no ha mostrado un deterioro adicional y que ha mantenido cierta estabilidad durante el año. Unos pocos afirman estar acercándose a los niveles de ventas de lo que consideran un año normal, luego de ventas excepcionales en 2022.

En el corto plazo, varios entrevistados prevén que su desempeño será similar al actual y unos pocos que podría disminuir y alcanzar su menor nivel durante este trimestre. Sin embargo, el consenso tiende a visualizar un repunte de la economía y sus negocios hacia fines de este año, el que se dará con distinta intensidad entre sectores. Respecto de la inflación, la mayoría percibe que está siendo controlada y esperan que siga normalizándose en lo venidero.

Mercado laboral

La mayor parte de los consultados no ha realizado cambios en su dotación de personal permanente en los últimos meses. La generalidad de los entrevistados menciona estar con un nivel de dotación coherente con el desempeño actual de sus empresas. Desde algunos sectores se señala no haber renovado los contratos a plazo fijo. En el *retail* esto se asocia al deterioro de las ventas y, en el rubro hotelero, a la estacionalidad del negocio. Unos pocos señalan haber aumentado su dotación para mejorar la fuerza de ventas.

Hacia adelante, nadie prevé modificaciones importantes en la cantidad de trabajadores. En los casos puntuales de empresas que están ejecutando inversiones importantes se anticipa un aumento de su dotación estacional y/o permanente hacia fines de este año y el próximo. Asimismo, consultados del sector inmobiliario esperan incrementar el número de proyectos hacia el próximo año, lo que llevará a una mayor contratación por el lado de obras de construcción. Ninguno prevé disminuciones de su dotación. Esto último es consistente con visiones que, en general, no perciben mucho espacio para un deterioro adicional en el desempeño de sus negocios. Además, en algunos sectores se afirma que los procesos para incrementar la automatización ya habrían alcanzado su tope.

^{3/} Considera a las regiones de Araucanía, Los Ríos, Los Lagos, Aysén y Magallanes.



Los entrevistados reiteran una mayor disponibilidad de mano de obra, una menor rotación laboral y presiones salariales más acotadas en lo reciente. Este panorama es algo distinto en rubros que requieren mano de obra más especializada, en donde se vuelve a señalar una oferta más restringida.

Inversión

En general, las empresas no contemplan grandes proyectos de inversión para este año, coherente con el escenario de bajo crecimiento. Gran parte de ellas tomó esta decisión a fines del año pasado. Un par menciona estar ejecutando inversiones importantes durante este año, las que se justificarían por factores más ligados a los mercados externos, como es el turismo internacional y la ampliación de la capacidad exportadora. Los bancos entrevistados reafirman un escenario de bajo flujo de proyectos. Sin embargo, apuntan a cierta reactivación reciente en los proyectos inmobiliarios, tendencia que debería afianzarse hacia fines de este año.

Costos y precios

Respecto de los costos, prevalece la visión de una estabilización de estos en los últimos meses e incluso se mencionan algunas bajas en lo más reciente. Entre estos últimos, se destacan los precios de los combustibles. En la construcción, se reportan algunas disminuciones en los precios de ciertos materiales, lo que respondería a la baja actividad del sector y a los elevados inventarios de los proveedores. Sin embargo, otros consultados de ese rubro indican que algunos proveedores continúan reacios a bajar precios. El tipo de cambio ha seguido quitando algo de presión sobre el costo de los insumos y bienes importados. Ninguna empresa observa alzas relevantes de costos en los últimos tres meses y, en general, resaltan su estabilización en niveles altos.

Varios de los consultados mencionan reducciones de precios en los últimos meses. Estiman que su evolución seguirá sujeta al comportamiento de la demanda. En el *retail* continúan indicando el adelanto de liquidaciones y uso de promociones como una forma de aumentar las ventas de vestuario y calzado, y reducir los inventarios. Esto también se reportó, aunque en menor medida, en el sector automotriz e inmobiliario. Un par de entrevistados señala algunos aumentos de precios para traspasar costos rezagados. En lo próximo, en caso de una evolución favorable de las ventas, varios esperan subir precios para mejorar sus márgenes, que aún son estrechos, o seguir traspasando costos acumulados en el pasado.

Condiciones financieras

La mayoría de las empresas coincide en que las condiciones financieras se han mantenido estrechas, aunque en distinto grado dependiendo del rubro. Las relacionadas al turismo, hotelería y construcción siguen apareciendo como las más afectadas a la hora de acceder a financiamiento. En la banca ratifican que continúan con una baja actividad en algunos sectores, especialmente en la construcción, y que durante este año el agro también ha visto mayores dificultades en el acceso a fondos, dados los resultados por debajo de lo esperado. Incluso entre las empresas con un desempeño más favorable en



términos de ingresos, destacan las exhaustivas evaluaciones de riesgo por parte de los bancos y la inclusión de requisitos que antes no eran solicitados, lo que ha extendido los procesos de aprobación o los montos finalmente otorgados.

La mora ha subido en los últimos meses, aunque de forma heterogénea.

La banca constata una ralentización en los pagos de los clientes, aunque esto no ha sido significativo en las grandes empresas. **En el retail, se menciona una menor apertura de tarjetas y mayores restricciones en montos aprobados y cupos.** Esto, porque se ha observado un aumento en la deuda y en el uso de la tarjeta de crédito por parte de los clientes. Algunas empresas señalan el incremento de incobrables este año.

Sectores económicos

El comercio automotriz y el retail siguen relatando una caída de sus ventas.

Los motivos apuntan a que la situación económica actual ha hecho que los clientes sigan priorizando el consumo de bienes esenciales. En vestuario y calzado, se reporta un desempeño muy por debajo de lo presupuestado. En el sector automotriz, indican una notoria caída de las ventas desde fines del año pasado, así como un menor número de cotizaciones y reservas. Sin embargo, en este último, recalcan que estarían acercándose al desempeño de un año normal, luego de las cifras récord de 2022.

La agroindustria y el sector ganadero dan cuenta de un desempeño que se ha mantenido relativamente favorable, aunque con precios mucho menores que hace un año.

Se comenta que la menor demanda de carne bovina desde China ha reducido sus precios en el exterior, mientras que, en el mercado local, los canales mayoristas se han visto afectados por un menor consumo, por ejemplo, en supermercados. Las ventas de carne de pollo igualmente han caído. Según un entrevistado, ello se asocia a la restricción en el consumo por motivos de liquidez o a cierta preocupación por la gripe aviar. Esto último también llevó a una reasignación importante hacia el mercado local de kilos que estaban destinados a exportación, lo que repercutió en una baja significativa de los precios en los últimos meses.

El sector salmoneero mantiene buenos resultados, en base a una demanda mundial que sigue elevada.

Las perspectivas continúan favorables, aunque se sigue reportando cierta preocupación por los temas regulatorios que pudieran afectar la producción futura.

La construcción, especialmente ligada a obras públicas, se vuelve a percibir como uno de los sectores más débiles.

La actividad del rubro sigue baja, con un financiamiento que continúa muy estrecho y con lentos procesos de licitación de obras que han impedido una reactivación. Esto contrasta con el segmento de viviendas sociales, en el que se menciona un escenario algo más favorable, en la medida que los costos se han estabilizado y los precios contemplados en las licitaciones han sido actualizados.

